

增值税下调对白糖产业的 影响

Office
Application
System



增值税下调对白糖产业影响

作者姓名
作者职称
作者联系方式

日期: 2019年03月21日

增值税下调对白糖产业的影响

此次增值税的下调对白糖产业的影响主要体现在两个方面，一方面是制造企业的直接减税，另一方面是出口企业的出口退税。

对于制造企业而言，从表面上看，销售额越大的企业减税收益越大，所以增值税下调的影响在于越是下游的企业实际减税越多。但是实际上，在全产业链都不改变价格的情况下，是利润率最高的企业获得的减税红利越大，而没有定价权的制造企业和小微企业获得的红利并没有想象中那么多，对于小企业，最大的红利还是将增值税的起征点从3万元提高到了10万元。此时，白糖产业链的优势就体现出来了，白糖产业链短，上下游之间的价格博弈不会像其他产业那样激烈。糖厂上游可以直接对接农民或贸易商，而农业的税早在2005年就取消了，因此农民不会参与这次减税的价格博弈。而下游对接的下游企业，贸易商和消费者。其中，消费者只能被动接受价格，没有博弈价格的能力。一部分下游企业是服务业，如餐饮业等，不参与本次降税的。因此在价格博弈方面也会比较弱势。只有当下游是其他的制造企业的时候，这个博弈才会比较激烈。另外，贸易商的增值税税率下调幅度为1%，因此影响也不大。同时，进口增值税不收这次减税影响，因此不会降低进口糖的成本。总体来说，糖产业链受这次影响最大的是制糖企业，和下游的生产厂家。他们将会是增值税下调的首要收益者。其次是下游小型的用糖企业，如蛋糕店，咖啡厅，奶茶店等，他们的生产成本会有所降低，增值税起征点大幅度提高，也为他们带来了巨大的红利。最终反应到盘面上的糖价应该会有所下降，但是降幅没有可能会超过2.6%（按照 $1 - (1+13\%) / (1+16\%)$ 计算）。

对于出口企业而言，其实这是坏消息，因为出口退税的直接减少会直接体现在他们的收益减少上，而他们的成本并不会在第一时间同步减少，需要企业和企业重新谈判定价。同时，企业还需要付出相应的财务成本来适应减税以后的新状态。虽然由于我国是白糖净进口国，这对中国整个糖产业的影响不大，但是对于有糖出口的企业而言，这种改变将会是直接影响他们的决策，是继续出口，承担这部分损失，还是出口转内销，为国内市场再添十多万吨的糖供给。

总体而言，减税将利好白糖产业，为糖厂提供了更大的利润空间，同时也不会伤害农民的利益。整个产业链都将在增值税下调的利好中获得收益。对于帮助白糖走出现在的困境也会有所贡献。

免责声明

本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)
联系电话：4008840077 **邮政编码：310006**

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话：0571-85105765	邮编：310006
衢州营业部地址	衢州市县西街 73 号	电话：0570-8505858	邮编：324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话：0574-87207187	邮编：315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话：0576-82567007	邮编：318050
温州营业部地址	温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 1403 室	电话：0577-88102788	邮编：325000
诸暨营业部地址	诸暨市浣东街道东祥路 19 号富润屋大楼 13 层西南面 1301 室	电话：0575-81785988	邮编：311800
厦门营业部地址	厦门市思明区嘉禾路 23 号 912 室	电话：0592-2058837	邮编：361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-1004	电话：0531-55638701	邮编：250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话：021-60756198	邮编：200122
北京营业部地址	北京市海淀区万寿路 2 号西翠宾馆 601、603 房间	电话：010-68731988	邮编：100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1505 室	电话：0579-82983181	邮编：321001
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区万丰北路 72 号 1501 室、1502 室	电话：0578-2780000	邮编：323000
北京分公司地址	北京市海淀区车公庄西路甲 19 号华通大厦 A 座 729 室	电话：010-88019159	邮编：100048
山东分公司地址	济南历城区华信路 3 号鑫苑鑫中心 7 号楼历城金融大厦 909	电话：0531-88087025	邮编：250100
临沂营业部地址	临沂市兰山区柳青街道北京路 13 号招商大厦 1 号楼 2104 室	电话：0539-7050078	邮编：276000

----- 依托大地 共创未来 -----

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuan Tong Mansion, 511 Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006